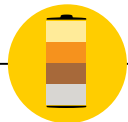




碩禾電子材料股份有限公司
GIGA SOLAR MATERIALS CORP.

碩禾電子材料股份有限公司 2025Q4 法人說明會



2025-12



Disclaimer

- The statements of GSMC' s current expectations included in this presentation are forward-looking statements subject to significant risks and uncertainties and actual results may differ materially from those contained in these forward-looking statements.
- GSMC undertakes no obligation to update any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.



AGENDA

- **基本資訊 Basic Information**
- **市場概覽 Market**
- **營運成果 Financial Results**
- **未來產品展望 Products Outlook**

1

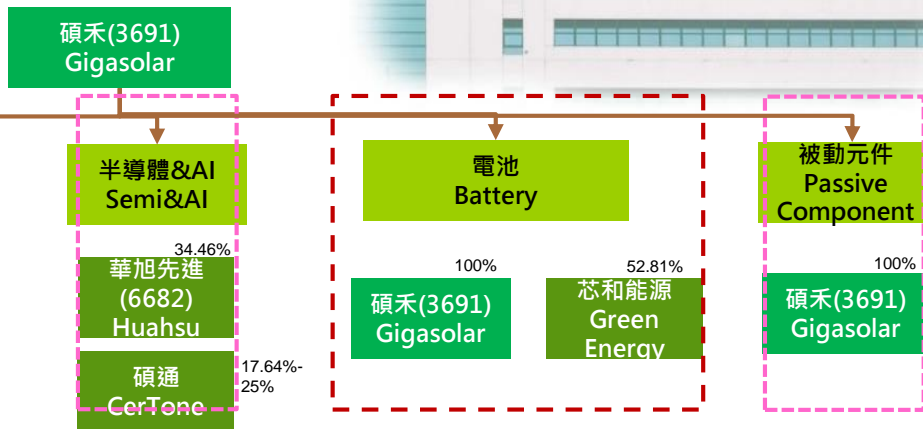
基本資訊 Basic Information

-碩禾事業體



碩禾概覽Basic Info

- 碩禾主要從事太陽能導電漿料(Solar Paste)及電池材料(Battery Materials)之研發、生產及銷售
- 其他業務包含太陽能電廠(Solar Farm)、太陽能模組廠、半導體(Semi)、AI散熱管材及特用膠材(Speciality Paste)等材料業務



Confidential

- 太陽能導電漿料(Solar Paste)業務佔碩禾營收最大比例(Biggest share of Sales)
- 主要產品包括提供太陽能電池之 TopCon銀漿及BC銀漿(TopCon silver paste/BC silver paste)
- 透過美國在地模組製造，承接高單價市場與關稅紅利，放大太陽能材料至模組端的整體毛利空間
- 以印度在地漿料製造切入高速成長市場，結合關稅減免與地緣去風險，放大印度客戶滲透率
- 華旭 (Huahsu) 主要營收來源：半導體晶圓再生 (Reclaim Wafer) 之處理與銷售
- 第三代半導體製程：SiC 晶圓切割 / 研磨 / 拋光與 Epi
- 策略擴展：加入碩通，切入 AI 散熱管材 應用市場

- 碩禾電池材料研發深耕十年
- 提供電池之正極及負極材料(Anode& Cathode)
- 主要產品包括LFP、SiO、SiC、Nano Silicon Binder、Electrolyte等



2

市場概覽

Market

2.1

市場概覽

Renewable Market



2025–2030 年新增 4,600 GW，太陽能為核心驅動力

- 成長速度倍增

2025–2030 年新增量為前五年 (2019–2024) 的 2 倍

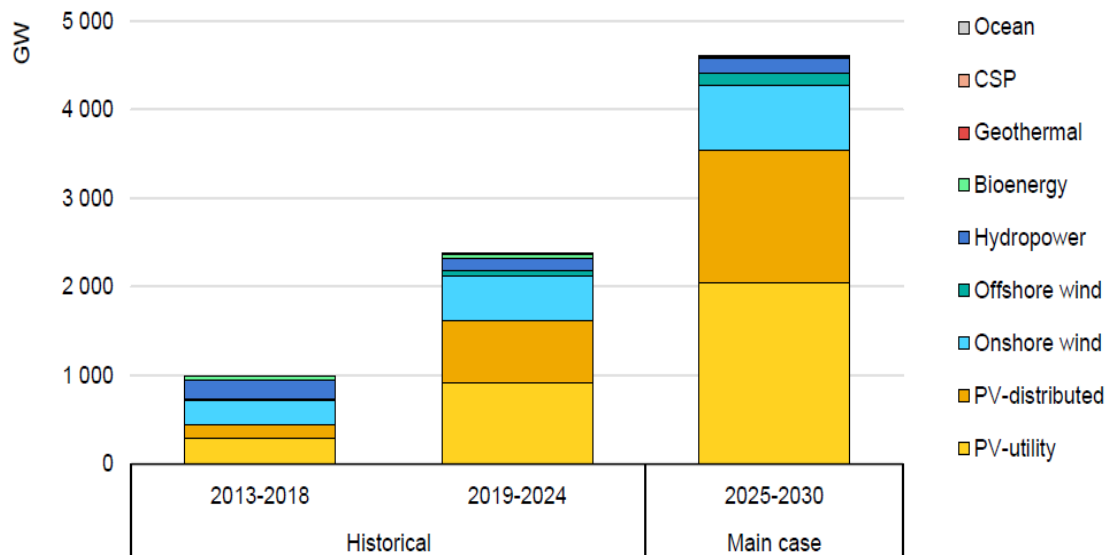
- 太陽能為最大成長動能

公用型 + 分散式太陽能合計 占近 80% 的新增容量

- 2025–2030 年全球再生能源

新增裝置容量約 4,600 GW
相當於 中國 + 歐盟 + 日本 目前合計的發電裝置容量

Renewable electricity capacity growth by technology segment, main case, 2013-2030



IEA. CC BY 4.0.

Note: CSP = concentrated solar power.

IEA 2025 renewables

2.2

市場概覽

AI Market



AI 散熱市場成長與台灣利基

AI 散熱市場成長

- AI 伺服器功耗快速攀升 (GPU / ASIC 單機櫃功率由 20–30kW → 60–100kW 以上)
- 傳統風冷不足，液冷 (Liquid Cooling) 成為主流解法
- AI 散熱市場高速成長
 - ✓ 年複合成長率 (CAGR) 約 25–35%
 - ✓ 成長動能來自：資料中心、雲端服務商 (Hyperscalers) 、AI 訓練與推論需求
- 高附加價值零組件需求上升
冷卻管材、快接頭、冷板、CDU、液冷模組

台灣在 AI 散熱的關鍵利基

- 完整 AI 供應鏈核心地位
- 精密製造與材料能力強
- 台灣廠商具備由 PCB / 半導體 → 散熱模組 → 系統端的延伸能力

3

營運成果 Financial Results



2025年前三季度合併綜合損益表與去年同期比較

(新台幣仟元)

科 目	1-3Q25	%	1-3Q24	%	YoY
營業收入淨額	3,643,542	100%	5,514,536	100%	(1,870,994)
營業毛利(損)	275,114	7%	311,947	6%	(36,833)
營業淨利(損)	(416,386)	-12%	(348,191)	-6%	(68,195)
營業外收入及支出	(408,993)	-11%	67,293	1%	(476,286)
稅前淨利(損)	(825,379)	-23%	(280,898)	-5%	(544,481)
本期淨利 (損)	(854,479)	-23%	(319,260)	-6%	(535,219)
淨利(損)歸屬母公司	(748,902)	-20%	(139,526)	-3%	(609,376)
淨利(損)歸屬非控制	(105,577)	-3%	(179,734)	-3%	74,157
每股盈餘(損失)(NT\$)	(8.15)		(1.52)		



2025.9.30合併資產負債表與上季比較

(新台幣仟元)

科 目	2025.9.30	%	2025.6.30	%	QoQ%
流動資產	5,470,624	45.07%	5,148,701	44.98%	6.25%
非流動資產	6,667,230	54.93%	6,298,430	55.02%	5.86%
資產總計	12,137,854	100.00%	11,447,131	100.00%	6.03%
流動負債	1,794,542	14.78%	1,218,068	10.64%	47.33%
非流動負債	3,580,327	29.50%	3,559,062	31.09%	0.60%
負債合計	5,374,869	44.28%	4,777,130	41.73%	12.51%
權益合計	6,762,985	55.72%	6,670,001	58.27%	1.39%



2025年前三季度合併現金流量表與去年同期比較

(新台幣仟元)

項 目	1-3Q25	1-3Q24
期初現金及約當現金餘額	1,684,115	2,076,963
營業活動之淨現金流入(出)	310,431	(2,641,323)
投資活動之淨現金流入(出)	(634,824)	(882,814)
籌資活動之淨現金流入(出)	365,239	3,279,862
匯率變動之影響	(51,291)	37,131
期末現金及約當現金餘額	1,673,670	1,869,819

4

未來產品展望

Products Outlook



未來產品展望

- **核心材料事業穩健成長**

太陽能導電漿積極布局中國以外市場，著重印度等高成長市場，掌握全球太陽能裝置量快速擴張趨勢，提升營收多元性與長期成長動能。

- **綠能電力資產價值釋放（IPO 規劃）**

禾迅綠電持續推進 IPO 規劃，東南亞電站穩定開發，強化長期現金流與資產規模，提升資本市場能見度與集團整體價值。

- **美國製造驅動獲利成長**

美國模組廠把握在地製造與政策支持機會，第四季已開始貢獻營收並進入獲利階段，未來隨產能利用率提升，獲利結構持續優化。

- **AI 散熱打造第二成長曲線（IPO 規劃）**

透過華旭及轉投資事業切入 AI 伺服器與高效能運算散熱材料，運用既有材料製造與客戶基礎，布局高技術門檻應用，強化中長期成長潛力。

- **集團整體策略**

以材料本業為核心，結合再生能源與 AI 高科技應用雙引擎，推動市場多元化、營收結構升級與股東價值最大化。



Thanks!

Any **questions** ?